COMGEST

MAGELLAN
C - FR0000292278

VL de la part : 19,19€

31 décembre 2023

EN RÉSUMÉ

- Accent mis sur la résilience des modèles économiques
- Culture d'associés encourageant la réflexion à long terme, le travail collégial et une faible rotation du personnel
- Analyse ESG interne intégrée dans le processus d'investissement.

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Nicholas Morse, Slabbert Van Zyl, David Raper
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

PROFIL DE RISQUE

A risque plus faible — A risque plus élevé

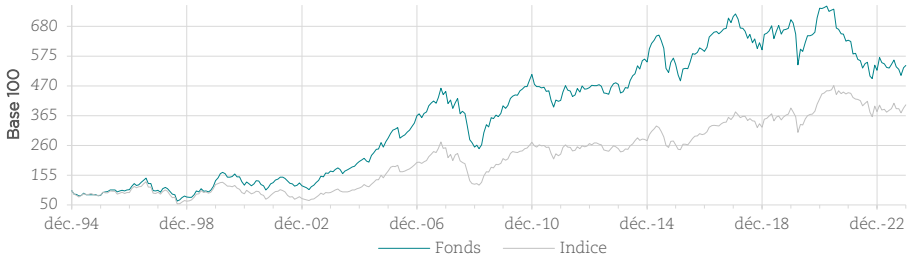
1	2	3	**4**	5	6	7

L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion de la SICAV ("le Fonds") est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers des pays émergents. La SICAV est en permanence investie ou exposée à hauteur de 60% minimum en actions émises par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant la majeure partie de leurs activités dans les pays émergents, disposant d'un fort potentiel de croissance économique par rapport à la moyenne des grands pays industrialisés.
Le Fonds est géré de manière dynamique. L'indice est utilisé à des fins de comparaison.
Le Fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme (généralement supérieur à 5 ans).

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100)



PERFORMANCE GLISSANTE (%)

				Annualisée				
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	1,4	2,5	3,2	3,2	-10,1	-1,9	1,3	6,0
Indice	2,6	3,4	6,1	6,1	-1,8	4,4	5,0	4,9
Volatilité fonds	--	--	--	13,2	14,9	16,2	16,4	19,5
Volatilité indice	--	--	--	12,4	15,1	16,1	16,7	20,8

PERFORMANCE CALENDAIRE (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	16,8	-1,6	8,3	20,8	-16,4	17,7	5,9	-15,3	-16,8	3,2
Indice	11,4	-5,2	14,5	20,6	-10,3	20,6	8,5	4,9	-14,9	6,1

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	4Q13 -4Q14	4Q14 -4Q15	4Q15 -4Q16	4Q16 -4Q17	4Q17 -4Q18	4Q18 -4Q19	4Q19 -4Q20	4Q20 -4Q21	4Q21 -4Q22	4Q22 -4Q23
Fonds	16,8	-1,6	8,3	20,8	-16,4	17,7	5,9	-15,3	-16,8	3,2
Indice	11,4	-5,2	14,5	20,6	-10,3	20,6	8,5	4,9	-14,9	6,1

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI Emerging Markets - Net Return (MSCI Emerging Markets - Price Return jusqu'au 01/01/2001). L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.
Comgest S.A. a repris la totalité de la gestion du fonds le 30/12/1994 et la « performance depuis la création » se réfère à cette date.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.
Le graphique de performance cumulée et les données « depuis création » peuvent faire référence à la dernière date de lancement de la part qui peut différer de sa date de lancement effective. Les performances passées sont renseignées lorsqu'une année civile complète de performance est disponible.

CLASSIFICATION SFDR : Article 8

Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

LABEL ESG

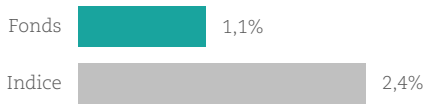
Le label ESG LuxFLAG est décerné du 02/05/2023 au 31/03/2024. Les investisseurs ne doivent pas se fier au label pour la protection de leurs intérêts. LuxFLAG ne peut en aucun cas endosser de responsabilité relative à la performance financière ou au défaut de paiement du fonds labellisé.

EMPREINTE CARBONE[1]



Source : MSCI au 30/09/2023, tCO_2e par million EUR investi.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE[1]



Source : Trucost au 30/09/2023, estimation du coût environnemental annuel, par million EUR investi.

Merci de vous reporter aux informations importantes en fin de document.

[1] La méthodologie et le périmètre sont présentés page 4.

Publié par Comgest S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com
Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/12/2023, sauf indication contraire, et non auditées.

COMGEST

MAGELLAN
C - FR0000292278

31 décembre 2023

COMMENTAIRE

L'année 2023 aura été marquée par des changements et des défis considérables. Elle a commencé dans un climat d'inquiétudes concernant l'ampleur et la durée des hausses des taux d'intérêt américains et les répercussions sur la croissance et les devises des économies émergentes. L'année a également débuté avec un enthousiasme débordant quant aux perspectives de reprise en Chine après la levée des restrictions liées à la pandémie de Covid. Mais, dans un cas comme dans l'autre, l'année s'est achevée sur un constat inverse. Les perspectives d'évolution des taux d'intérêt américains sont devenues plus favorables, avec la probabilité plus forte d'un atterrissage en douceur de l'économie, tandis que les performances de l'économie chinoise se sont révélées décevantes. Les conséquences de la politique monétaire des marchés développés sur les marchés émergents ont été doubles cette année. Tout d'abord, les pays sensibles à la croissance mondiale, tels que Taïwan et la Corée du Sud, avec leurs importants secteurs de la technologie, ont oscillé en fonction du degré de pessimisme concernant les prévisions d'inflation et, par conséquent, de politique monétaire des marchés développés. Le secteur de la technologie a été soutenu par la réduction sans précédent des capacités de production de DRAM (mémoire vive dynamique), tandis que l'IA (intelligence artificielle) a contribué au rebond de titres tels que TSMC et ASML. Ensuite, les pays plus orientés vers leur marché intérieur, notamment l'Inde, le Mexique et, dans une moindre mesure, le Brésil, ont bénéficié de leur profil défensif, avec une forte hausse des valeurs du secteur de la consommation non cyclique telles que Britannia, FEMSA et Wal-Mart de Mexico. En parallèle, les pays d'Amérique latine ont vu leur PIB progresser, notamment le Mexique qui commence à récolter les fruits du phénomène de relocalisation de proximité (« nearshoring ») au détriment de la Chine, tandis que le très important secteur agricole brésilien a dépassé les attentes et contribué à stimuler l'économie et les exportations.

Nous nous attendions à ce que la Chine se comporte beaucoup mieux, avec des comparaisons d'une année sur l'autre favorables, une nette reprise de la consommation permettant une hausse des BPA et une valorisation faible par les marchés. Le marché chinois s'est malheureusement replié en 2023, principalement à cause d'inquiétudes concernant les perspectives de croissance du pays et des tensions géopolitiques croissantes qui ont comprimé les valorisations et provoqué une baisse généralisée des BPA. Alibaba et Tencent ont pesé sur la performance du portefeuille en raison de mesures gouvernementales et réglementaires défavorables. Par ailleurs, les investigations anticorruption menées par les autorités ont pénalisé Shandong Weigao, une entreprise du secteur médical, et nous avons considérablement réduit notre exposition à ce titre au cours de l'année. Nous nous sommes également retirés préventivement de Lepu Medical et avons cédé LG H&H en raison d'une distribution médiocre et d'une gamme de produits de plus en plus inadaptée.

En dehors de la Chine, LG Chem, producteur de batteries pour véhicules électriques, a été l'un des principaux freins à la performance. L'entreprise a décroché de gros contrats, notamment aux États-Unis. Toutefois, les tendances sectorielles à court et moyen terme en matière de volume et de prix ont conduit à une révision à la baisse des BPA. Enfin, une nouvelle analyse approfondie du fabricant de jeux sud-coréen NCsoft a conduit à sa sortie du portefeuille. Nous estimons que la qualité de l'entreprise s'est détériorée, avec un pipeline de jeux relativement pauvre et une structure d'incitation qui ne correspond pas à nos attentes. Malgré une contribution déjà négative, les baisses de cours qui ont suivi ont justifié notre cession.

Tout au long de l'année 2023, notre objectif a été d'agir de manière préventive face aux préoccupations croissantes concernant la qualité des entreprises et les perspectives de bénéfices, afin de nous assurer que les entreprises dans lesquelles nous investissons peuvent offrir les croissances à deux chiffres de BPA que nous attendons, dans les environnements difficiles comme dans les plus favorables. Cela implique également d'identifier des équipes de direction honnêtes et fiables qui ont la vision et les compétences nécessaires pour diriger leurs entreprises. La meilleure solution consiste à trouver des entreprises qui tirent profit d'environnements difficiles sur le plan concurrentiel, comme Localiza au Brésil, qui, grâce à son excellence opérationnelle, à une bonne gestion de son bilan et à l'utilisation de la technologie, a continué à gagner des parts sur le marché de la location de voitures année après année. Nous retrouvons des profils similaires dans des entreprises telles que Wal-Mart de Mexico, Globant, MercadoLibre, Delta Electronics et TSMC, qui ont toutes contribué positivement à la performance du portefeuille cette année. Mobiles World Group, ASML, Britannia et Infosys, acquises en 2023, présentent selon nous des caractéristiques comparables.

Les positions sur FEMSA, BBSE et NetEase, qui ont toutes fortement contribué à la performance en 2023, ont été réduites pour des raisons de valorisation et de gestion du risque. En revanche, nous avons renforcé nos positions sur Globant et WEG au cours de l'année et avons ajouté Maruti Suzuki au portefeuille. Ces trois positions offrent une exposition à des secteurs et des zones géographiques très différents, ce qui permet de diversifier le risque. Enfin, nous avons cédé les entreprises dont les résultats s'avéraient décevants et dont les perspectives étaient devenues plus floues. Ainsi, Falabella, détaillant chilien, a été vendue, de même que les entreprises chinoises Wuxi Biologics, Bafang Electric et China Resources Gas.

Si nos dernières analyses concernant l'économie américaine et l'inflation et la réponse apportée par la Réserve fédérale américaine s'avèrent correctes, la situation devrait s'améliorer sur les marchés émergents et leurs devises, avec pour principales réserves l'inflation et le contexte géopolitique. L'Amérique latine et notamment Wal-Mart de Mexico et FEMSA dans le portefeuille devraient continuer à profiter du « nearshoring ». Au Brésil, la croissance devrait être de plus en plus tirée par la consommation, ce qui devrait profiter aux titres MercadoLibre, Localiza et B3. Les entreprises exportatrices compétitives au niveau mondial, en particulier Delta Electronics, Samsung Electronics, TSMC et Globant, devraient bénéficier de perspectives de croissance mondiale plus favorables. Par ailleurs, nos positions hors indice Mobile World Group et Vinamilk devraient profiter du redressement de l'économie vietnamienne et des résultats positifs de leurs récentes initiatives. Enfin, les perspectives en matière de BPA des titres indiens en portefeuille semblent prometteuses. Ainsi, nous nous attendons à ce que HDFC Bank, qui a connu une année 2023 difficile à la suite de sa fusion, profite de plus en plus des résultats à long terme des réformes économiques indiennes, qui se traduiront par une croissance forte et durable. La Chine devrait, selon nous, rester un marché difficile en raison des politiques économiques menées, de la faible confiance des consommateurs, des niveaux d'endettement élevés et d'un marché immobilier qui continuera d'être un frein. Il est possible que la baisse du marché liée à ces risques soit sur le point de s'achever, alors que la participation des investisseurs est limitée. Malgré la défiance suscitée par ce marché, la Chine compte toujours des entreprises de grande qualité dont les bénéfices restent relativement insensibles aux évolutions économiques et politiques. C'est notamment le cas de Kweichow Moutai et de Inner Mongolia Yili. Bien que les commandes intérieures de Shenzhen Mindray aient été affectées à court terme par la campagne anticorruption du gouvernement, les ventes de ses dispositifs médicaux devraient se redresser en raison de la demande accumulée, tandis que les 40% de revenus générés à l'international témoignent de la qualité et de la valeur de ses équipements médicaux.

Le portefeuille est composé de ce que nous considérons être des entreprises de croissance de grande qualité, à la fois orientées vers leurs marchés domestiques et exposées à l'international. De ce fait, les perspectives de croissance des bénéfices pour 2024 sont nettement supérieures à la tendance historique. Compte tenu de la possibilité de voir les actions de croissance surperformer les actions « value » à mesure que les taux d'intérêt diminuent et que la croissance se redresse, nous avons bon espoir que cette forte croissance des BPA transparaisse dans la performance du portefeuille.

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RISQUES

Le fonds présente les risques intrinsèques fondamentaux suivants (liste non exhaustive):

- Investir implique des risques dont la perte du capital initialement investi.
- Les investissements réalisés et les revenus générés peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse.
- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- Dans la mesure où le fonds est investi ou libellé dans une devise différente de la vôtre, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements et les coûts.
- Le fonds est investi sur les marchés émergents, caractérisés par une plus grande volatilité que les marchés matures et la valeur des investissements peut par conséquent fluctuer nettement à la hausse ou la baisse.
- Une version plus détaillée des facteurs de risque qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

Merci de vous reporter aux informations importantes en fin de document.

Publié par Comgest S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com
Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/12/2023, sauf indication contraire, et non auditées.

COMGEST

MAGELLAN
C - FR0000292278

31 décembre 2023

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (toutes classes, millions)	846,3€
Nombre de titres	42
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	104,3€
Poids des 10 principales positions	48,2%
Active share	78,9%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,3
Fomento Econom Uts	6,2
Samsung Electronics	5,6
HDFC Bank	4,9
Delta Electronics	4,9

Données fournies à titre indicatif, susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente.

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Technologie	21,6	22,1
Services financiers	20,2	22,4
Conso. non cyclique	18,5	6,0
Conso. cyclique	14,2	12,8
Industrie	8,5	6,8
Services de com.	7,2	8,9
Autres	4,5	--
Pharma/Santé	2,0	3,8
Produits de base	1,9	7,9
[Cash]	1,5	--
Energie	--	5,2
Services publics	--	2,6
Immobilier	--	1,6

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

10 PRINCIPAUX PAYS (%)

	Fonds	Indice
Chine	23,5	26,6
Inde	12,1	16,7
Brésil	11,6	5,8
Mexique	11,5	2,7
Taïwan	11,2	16,0
Corée	7,6	13,0
Argentine	6,5	--
Afrique du Sud	4,9	3,1
Hong Kong	4,3	--
Vietnam	2,7	--
[Cash]	1,5	--

Source: Comgest / classification géographique MSCI

10 PRINCIPALES DEVISES (%)

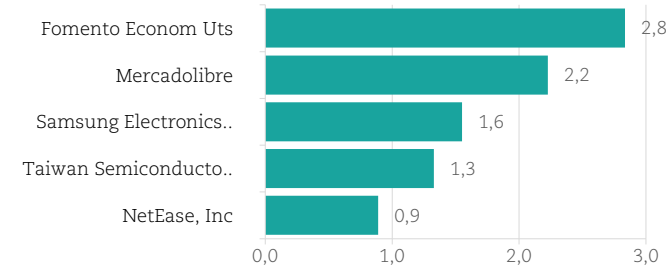
	Fonds	Indice
USD	16,1	3,5
HKD	14,7	19,1
BRL	11,6	5,8
TWD	11,2	16,0
CNY	11,0	4,4

10 PRINCIPALES DEVISES (%) - SUITE

	Fonds	Indice
INR	9,1	16,7
KRW	7,6	13,0
MXN	5,3	2,7
ZAR	4,9	3,1
EUR	4,8	0,5

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS YTD (%)



5 PRINCIPAUX DETRACTEURS YTD (%)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les données sur des titres ne sont fournies qu'à des fins d'illustration et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'acheter ou de vendre ces titres.
Publié par Comgest S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com
Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/12/2023, sauf indication contraire, et non auditées.

COMGEST

MAGELLAN
C - FR0000292278

31 décembre 2023

DÉTAILS DU FONDS

ISIN : FR0000292278

Bloomberg : MAGLNSV FP

Domicile : France

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de lancement : 30/12/1994

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) : MSCI Emerging Markets - Net Return

Classification AMF : Actions internationales

Eligible PEA : Non

Frais courants : 1,87% de l'actif net

Frais de gestion (inclus dans les frais courants) : 1,75% de l'actif net

Commission de souscription maximale : 3,25%

Frais de sortie : Néant

Investissement initial minimum : Néant

Montant minimum à conserver : Néant

Souscriptions et rachats : CACEIS Bank
Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63 / Fax : +33 (0)1 57 78 13 85 / 82

Valorisation : Chaque jour ouvrable (J) de la Bourse de Paris

Heure limite de souscription / rachat : 10:30 (heure locale en France) jour J
Une heure limite antérieure peut s'appliquer pour la réception des demandes de souscription / rachat si vous souscrivez / vendez par un représentant local, un distributeur ou toute autre tierce partie. Merci de contacter ces derniers pour plus d'information

VL : Calculée sur les cours de clôture de J

Publication de la VL : J+1

Règlement : J+3

Structure légale : Magellan, SICAV de droit français, conforme aux normes européennes (UCITS V)

Gestionnaire financier : Comgest S.A. (CSA)
Réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Merci de consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement.
Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.comgest.com) ou de l'administrateur ainsi qu'auprès des représentants locaux / agents payeurs listés ci-dessous. Afin d'obtenir la liste complète des représentants locaux/agents payeurs, merci de contacter info@camil.com. Le prospectus peut être disponible en anglais, français ou allemand et les DIC PRIIPS sont disponibles dans une langue acceptée par le pays de distribution de l'UE/EEE.

- Belgique : ce document est destiné aux CLIENTS PROFESSIONNELS belges (tels que définis par la Directive MiFID)
  Caceis Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brussels. Tel: +32 2 209 26 48. Le fonds peut investir dans les fonds domiciliés en France, au Luxembourg ou en Irlande de la gamme Comgest.
- Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich

La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.
Les politiques de traitement des réclamations sont disponibles en anglais, français, allemand, néerlandais et italien sur notre site Internet www.comgest.com dans la rubrique informations réglementaires. Comgest S.A. peut décider de mettre fin à tout moment aux modalités de commercialisation de ses OPCVM.

Empreinte carbone : estime la part des émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et 2 des entreprises détenues en portefeuille (tCO_2e par mio EUR investi).
Empreinte environnementale : estime la part du ratio des coûts annuels liés aux émissions de gaz à effet de serre, à la consommation d'eau, aux déchets, à la pollution de l'air, terrestre et de l'eau, ainsi qu'aux ressources naturelles consommées par les entreprises détenues en portefeuille, par mio EUR investi.
Source de l'empreinte environnementale : S&P Trucost Limited © Trucost 2023. Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.
Source de l'indice : MSCI. Ce document contient des informations (les « Informations ») fournies par MSCI Inc, ses sociétés affiliées ou fournisseurs de données (les « Parties MSCI ») qui peuvent avoir été utilisées pour le calcul de scores, de notations et d'autres indicateurs. Les Informations sont réservées à un usage interne et ne doivent être ni reproduites ni diffusées sous quelque forme que ce soit, ni utilisées comme référence ou composant de tout instrument, de produit financier ou d'indice. Les Parties MSCI ne garantissent pas l'authenticité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données ou des Informations du présent document et déclinent expressément toutes les garanties expresses ou implicites, y compris la qualité marchande ou l'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne sont pas destinées à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une décision d'investissement et ne peuvent être considérées comme telles, ni comme une indication ou une garantie de performance, d'analyse, de prévision ou de prédiction future. Aucune des Parties MSCI ne saurait être responsable de toute erreur ou omission relative aux données ou aux Informations du présent document, et des dommages directs, indirects, particuliers, de caractère punitif, consécutifs ou de tout autre dommage (y compris pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée.
Pour plus d'informations sur notre processus d'intégration ESG, merci de consulter notre site internet: **https://www.comgest.com/fr/notre-metier/esg**

Publié par Comgest S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com
Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/12/2023, sauf indication contraire, et non auditées.

COMGEST

Glossaire

Active Share : Mesure le pourcentage de titres détenus au sein d'un portefeuille différant de son indice de comparaison. Un fonds qui n'a aucun titre en commun avec l'indice aura une "Active Share" de 100% tandis qu'un fonds qui détient exactement les mêmes titres que l'indice aura une "Active Share" de 0%.

ADR - American Depositary Receipt : Action d'une entreprise étrangère cotée sur le marché américain qui permet aux investisseurs d'acheter des actions d'entreprises non américaines sur le marché boursier américain.

Annualisé : Un taux annualisé correspond à un taux sur une période ramenée à 12 mois.

BPA - Bénéfice par action : Bénéfice net d'une entreprise divisé par le nombre d'actions qui composent son capital. Ratio mesurant la rentabilité d'une société et la part distribuée aux actionnaires.

CapEx - Capital Expenditure : Total des dépenses d'investissement (corporel et incorporel) consacrées à l'achat d'équipement professionnel.

Capitalisation boursière : Représente la valeur totale des actions en circulation d'une entreprise cotée. Les entreprises sont généralement classées selon leur taille: petite, moyenne ou grande capitalisation. Il n'existe pas de consensus sur la définition des groupes de taille, ils peuvent ainsi varier d'un portefeuille à l'autre selon les pays.

Croissance organique : Egalement appelée croissance interne, mesure le développement de l'entreprise d'après la progression de ses activités existantes.

EBIT - Bénéfice avant intérêts et impôts : Utilisé pour mesurer le niveau de rentabilité opérationnelle, calculé à partir du bénéfice net auquel s'ajoutent les impôts et taxes et charges financières.

EBITDA - Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements : Utilisé pour mesurer le niveau de rentabilité opérationnelle, calculé à partir du bénéfice net auquel s'ajoutent les impôts et taxes, charges financières et dotation aux amortissements et dépréciation.

Flux de trésorerie : Mesure les sommes d'argent entrantes et sortantes du compte d'une entreprise.

Flux de trésorerie disponible : Flux de liquidité qu'une entreprise a à sa disposition une fois qu'elle a payé les investissements nécessaires à son développement.

Frais courants : Frais prélevés dans le cadre de l'administration d'un fonds. Les frais courants comprennent par exemple les frais de gestion annuels et les frais administratifs.

GDR - Global Depositary Receipt : Certificat représentant un groupe d'actions d'une entreprise étrangère cotée aux Etats-Unis, et correspond à l'ADR pour les actions américaines.

Indice de comparaison : Indice par rapport auquel la performance d'un fonds est comparée.

IPC - Indice des Prix à la Consommation : L'IPC est l'instrument de mesure de l'inflation. Il permet d'estimer la variation moyenne des prix des produits consommés par les ménages.

Marge opérationnelle : Egalement appelée marge d'exploitation. Correspond au rapport entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires, indiquant la performance économique avant prise en compte du résultat financier, des impôts et des événements exceptionnels.

Pb - Point(s) de base : Un point de base correspond à un centième de pourcentage, soit 0,01%.

PIB - Produit Intérieur Brut : Indicateur économique mesurant la richesse créée par un pays sur une période donnée.

PME - Petite ou moyenne entreprise : Entreprise dont la taille, définie à partir du nombre d'employés, du bilan ou du chiffre d'affaires, ne dépasse pas certaines limites; les définitions de ces limites diffèrent selon les pays.

PMI - Indice des directeurs d'achat : Indicateur composite de l'activité manufacturière d'un pays.

Ratio cours/actif net : Mesure la valeur d'une entreprise en divisant sa capitalisation boursière par sa valeur comptable.

Ratio cours/bénéfices : Mesure le cours actuel de l'action d'une entreprise par rapport à son bénéfice par action.

RCI - Retour sur Capitaux Investis : Ratio de rendement à long terme qui donne une indication sur l'efficacité avec laquelle une société utilise son capital pour produire des bénéfices.

RCP - Rentabilité des capitaux propres : Indicateur économique mesurant le rapport entre le résultat net et les capitaux propres investis par les associés ou actionnaires d'une société. Le ROE permet d'analyser la rentabilité d'une entreprise et l'efficacité avec laquelle elle génère ses bénéfices.

Rendement du dividende : Ratio financier qui indique combien une entreprise paie chaque année en dividendes par rapport au cours de l'action. Le rendement se calcule en divisant le dividende par action par le cours par action.

Résultat d'exploitation : Elément comptable qui mesure la performance de l'activité de l'entreprise. Il représente la rentabilité de son modèle économique.

Taux de croissance annuel composé : Mesure le taux de croissance annuel moyen d'un investissement sur une période de temps définie, en supposant que les intérêts sont réinvestis chaque année.

Valeur comptable : La valeur comptable correspond à la différence entre l'actif et le passif d'une entreprise.

VNI - Valeur Nette d'Inventaire : Représente la valeur totale des actifs d'un portefeuille moins la valeur totale de ses passifs.

Volatilité : Mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier, utilisée pour quantifier le risque d'un investissement.